

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χαμηλότερο από το ιταλικό το ελληνικό χρέος το 2026

Χαμηλότερο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ της θα έχει η Ελλάδα από την Ιταλία το 2026, χάνοντας για πρώτη φορά ύστερα από 15 χρόνια τα αρνητικά πρωτεία στον τομέα αυτό, σύμφωνα με τα Προγράμματα Σταθερότητας 2023-2026, που υπέβαλαν οι δύο χώρες στην Κομισιόν την περασμένη εβδομάδα. Συγκεκριμένα, το ελληνικό χρέος θα είναι τότε 135,2% του ΑΕΠ, έναντι 140,4% του ιταλικού, υπό την προϋπόθεση, βεβαίως, της εφαρμογής των δύο προγραμμάτων, σύμφωνα με τις προβλέψεις.

Όπως αναφέρει ρεπορτάζ της Καθημερινής, σύμφωνα με τις προβλέψεις των προγραμμάτων, το ελληνικό χρέος, μετά την υποχώρηση κατά 23,3 ποσοστιαίες μονάδες το 2022, οπότε διαμορφώθηκε στο 171,3% του ΑΕΠ, προβλέπεται να συνεχίσει την έντονα καθοδική πορεία του. Φέτος προβλέπεται να κλείσει στο 162,6% του ΑΕΠ και στη συνέχεια να διαμορφωθεί στο 150,8% του ΑΕΠ το 2024, στο 142,6% του ΑΕΠ το 2025 και στο 135,2% του ΑΕΠ το 2026. Έτσι, συνολικά, θα υποχωρήσει κατά 36,1 ποσοστιαίες μονάδες την προσεχή τετραετία. Σε σύγκριση με το υψηλότερο σημείο όλων των εποχών, λόγω COVID, το 2020, όταν ήταν στο 206,3% του ΑΕΠ, η υποχώρηση του ελληνικού χρέους στο 135,2% του ΑΕΠ το 2026 κατά 71,1 ποσοστιαίες μονάδες είναι εντυπωσιακή.

Αντίθετα, στην Ιταλία, η υποχώρηση που προβλέπεται στο Πρόγραμμα Σταθερότητας της χώρας είναι αργή. Από το 144,4% του ΑΕΠ το 2022, προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 142,1% του ΑΕΠ φέτος και στη συνέχεια στο 141,4% του ΑΕΠ το 2024, στο 140,9% του ΑΕΠ το 2025 και στο 140,4% του ΑΕΠ το 2026. Έτσι, συνολικά στην τετραετία, η υποχώρηση είναι μόνο 4 ποσοστιαίες μονάδες, έναντι των 36,1 μονάδων της υποχώρησης του ελληνικού χρέους.

Η πρόβλεψη για ταχεία αποκλιμάκωση του ελληνικού χρέους βασίζεται, σύμφωνα με οικονομικούς αναλυτές, σε μεγάλο βαθμό στην πρόβλεψη για υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης: 2,3% φέτος, με επιτάχυνση στο 3% το 2024 και το 2025 και στο 2,1% το 2026. Στην πρόβλεψη αυτή, σημαντικό ρόλο παίζει και η συμβολή του Ταμείου Ανάκαμψης. Στην Ιταλία, το ΑΕΠ προβλέπεται να αυξηθεί κατά 0,9% φέτος και στη συνέχεια κατά 1,4% το 2024, 1,3% το 2025 και 1,1% το 2026.

Επίσης, η δημοσιονομική προσαρμογή παίζει ρόλο στην αποκλιμάκωση του χρέους, καθώς η Ελλάδα προβλέπεται να εμφανίσει πρωτογενές πλεόνασμα 1,1% του ΑΕΠ φέτος και στη συνέχεια 2,1% του ΑΕΠ το 2024, 2,3% του ΑΕΠ το 2025 και 2,5% του ΑΕΠ το 2026 (χωρίς να συνυπολογίζονται τα μέτρα που εξήγγειλε ο πρωθυπουργός και τα οποία –αν εφαρμοστούν– θα περιορίσουν το πρωτογενές πλεόνασμα των επόμενων ετών στην περιοχή του 2% του ΑΕΠ, επιβραδύνοντας, ίσως, ελαφρώς και την υποχώρηση του χρέους). Στην Ιταλία, η δημοσιονομική προσαρμογή είναι δυσκολότερη, το πρωτογενές αποτέλεσμα προβλέπεται αρνητικό και φέτος, με επιστροφή σε πλεόνασμα μόλις 0,3% του ΑΕΠ το 2024 και στη συνέχεια ανοδική πορεία έως το 2% το 2026.

Ακόμη, σύμφωνα με τους αναλυτές, σημαντικό θετικό ρόλο παίζει η δομή του ελληνικού χρέους, όπως προέκυψε μετά τη ρύθμισή του από τους δανειστές, με τη μέση διάρκειά του να ανέρχεται σήμερα στα 18 χρόνια. Η Ελλάδα πληρώνει χαμηλό κόστος εξυπηρέτησης του χρέους, καθώς οι δανειακές ανάγκες της είναι χαμηλές, ενώ αντίθετα η Ιταλία είναι υποχρεωμένη να δανείζεται μεγαλύτερα ποσά από τις αγορές για να το εξυπηρετεί και άρα επιβαρύνεται από τα συνεχώς αυξανόμενα επιτόκια. Αλλωστε, όπως επισημαίνεται, ακόμη και σήμερα, για τον λόγο αυτόν, οι αγορές δανείζουν την Ελλάδα με χαμηλότερο επιτόκιο από την Ιταλία, παρότι η τελευταία βρίσκεται σε επενδυτική βαθμίδα.

Το παράθυρο ευκαιρίας

Οι αναλυτές παρατηρούν, ωστόσο, ότι το πλεονέκτημα αυτό δεν θα διαρκέσει για πάντα, καθώς από το 2032 η Ελλάδα θα κληθεί να πληρώσει τους τόκους που «πάγωσαν» από τα αρχικά της δάνεια από την Ε.Ε.. Γι' αυτόν τον λόγο, άλλωστε, ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας έχει κατ' επανάληψιν επισημάνει πως η χώρα πρέπει να αξιοποιήσει αυτό το παράθυρο ευκαιρίας που έχει έως το 2032 για να μειώσει το χρέος της, ώστε να μην επιβαρυνθεί υπέρμετρα όταν θα κληθεί να το εξυπηρετεί δανειζόμενη από τις αγορές. Ο υψηλός πληθωρισμός έπαιξε, φυσικά, και αυτός τον ρόλο του στην υποχώρηση του χρέους μέχρι τώρα. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι η υποχώρηση από το 206,3% του ΑΕΠ το 2020 στο 171,3% του ΑΕΠ το 2022 οφείλεται κατά τα 2/3 στην πραγματική ανάπτυξη και κατά το 1/3 στον πληθωρισμό. Τα επόμενα χρόνια, πάντως, ο πληθωρισμός προβλέπεται να υποχωρήσει.

Mytilineos: Στο +113% τα καθαρά κέρδη στο α' τρίμηνο

Ισχυρή αύξηση 113% στα καθαρά κέρδη που ανήλθαν σε €143 εκατ. έναντι €67 εκατ. το Α' τρίμηνο του 2022 κατέγραψε η Mytilineos. Αντίστοιχα, τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε €1,04, αυξημένα κατά 109% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 72% που ανήλθαν σε €225 εκατ., έναντι €130 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 30% στα €1.358 εκατ., σε σύγκριση με €1.042 εκατ. το Α' τρίμηνο του 2022. Ο καθαρός δανεισμός σε προσαρμοσμένη βάση διαμορφώθηκε στα €948 εκατ., μέγεθος από το οποίο έχει εξαιρεθεί ποσό ύψους €151εκ. το οποίο αφορά σε δανεισμό χωρίς αναγωγή (non-recourse debt). Τις ισχυρές προοπτικές της MYTILINEOS και τη σημαντική βελτίωση του πιστωτικού προφίλ αναγνωρίζουν και οι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης όπως η FITCH που πρόσφατα ανακοίνωσε την αναβάθμιση της Εταιρείας σε "BB+", μειώνοντας στο ελάχιστο την απόσταση που τη χωρίζει από την επενδυτική βαθμίδα. Είναι χαρακτηριστικό ότι παρά το εξαιρετικά υψηλό CAPEX της περιόδου, το προσαρμοσμένο Net Debt/EBITDA βρίσκεται στο 1,03x, επίπεδο που παραπέμπει σε εταιρείες εντός της επενδυτικής βαθμίδας, η επίτευξη της οποίας αποτελεί στόχο μας. Κατά τη διάρκεια του Α' τριμήνου του 2023, το οικονομικό περιβάλλον παρέμεινε ιδιαίτερα ρευστό, με τις τιμές ενέργειας να υποχωρούν σημαντικά, αλλά με τον δομικό πληθωρισμό να παραμένει σε υψηλά επίπεδα, συντηρώντας την ανοδική πίεση στα επιτόκια δανεισμού. Το διαφοροποιημένο μοντέλο λειτουργίας, οι σημαντικές συνέργειες ανάμεσα στους Κλάδους της Ενέργειας και της Μεταλλουργίας και ο διεθνοποιημένος χαρακτήρας της MYTILINEOS, αποτελούν τους βασικούς μοχλούς ανάπτυξης της Εταιρείας παρά το ρευστό οικονομικό περιβάλλον και την προφανή μεταβλητότητα των τιμών της Ενέργειας κατά τη διάρκεια της τελευταίας διετίας. Σε συνέχεια των ιστορικά υψηλών επιδόσεων που κατεγράφησαν το 2022, τα ακόμα ισχυρότερα οικονομικά αποτελέσματα της MYTILINEOS στο πρώτο τρίμηνο μετά τον εταιρικό μετασχηματισμό, πιστοποιούν ότι η Εταιρεία έχει επιτύχει να ισχυροποιήσει σημαντικά τη θέση της στον Κλάδο της Ενέργειας ο οποίος αναδεικνύεται πλέον στο βασικό πυλώνα κερδοφορίας. Ταυτόχρονα, ο Κλάδος της Μεταλλουργίας παρά την υποχώρηση των τιμών του αλουμινίου συνεχίζει να διατηρεί υψηλά επίπεδα απόδοσης και κερδοφορίας, συμβάλλοντας ώστε η MYTILINEOS να διατηρεί την αναπτυξιακή της τροχιά αφομοιώνοντας σταθερά νέα υψηλότερα επίπεδα μεγεθών.

1. ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Ποσά σε εκ €	Α' Τριμ. 2023	Α' Τριμ. 2022	Δ %
Κύκλος Εργασιών	1.358	1.042	30%
EBITDA	225	130	72%
Καθαρά Κέρδη	143	67	113%
Κέρδη ανά μετοχή*	1,040	0,498	109%
Περιθώρια (%)			Δ(μ.βάσης)
EBITDA	16,5%	12,5%	403
Καθαρά Κέρδη	10,6%	6,4%	412

*Τελευταίοι δώδεκα μήνες, προσαρμοσμένα στις ίδιες μετοχές

Η MYTILINEOS πέτυχε την ιστορικά καλύτερη επίδοσή της σε Α' τρίμηνο έτους με οδηγό τον Κλάδο της Ενέργειας. Πιο συγκεκριμένα, πέραν της σημαντικής συνεισφοράς της M Renewables (ΑΠΕ Ελλάδας και εξωτερικού), η οποία είδε την κερδοφορία της να αυξάνεται κατά ~50% σε σύγκριση με το Α' τρίμηνο του 2022, ο Κλάδος της Ενέργειας ευνοήθηκε επίσης από την ενδυνάμωση της παρουσίας της MYTILINEOS στην προμήθεια φυσικού αερίου και ηλεκτρικής ενέργειας τόσο στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και της ΝΑ Ευρώπης όσο και εντός Ελλάδος. Παράλληλα στην εγχώρια αγορά η παρουσία της MYTILINEOS ενισχύεται σταθερά, καθώς μαζί με την ολοκλήρωση της διαδικασίας εξαγοράς της WATT+VOLT, το ενιαίο μερίδιο αγοράς πλέον ξεπερνά το 10% διαθέτοντας περισσότερους από 500.000 πελάτες.

Ο Κλάδος της Μεταλλουργίας, πέτυχε ακόμα ένα πολύ ισχυρό τρίμηνο, κυρίως λόγω της έγκαιρης ανάληψης δράσεων, από πλευράς της διοίκησης της Εταιρείας, αναφορικά τόσο με την κατοχύρωση ενδοικών τιμών LME, ισοτιμίας €/Σ όσο και για τον έλεγχο του κόστους. Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με τα σημαντικά συγκριτικά πλεονεκτήματα που προσφέρει η συνύπαρξη των τομέων Ενέργειας και Μετάλλων, αντικατοπτρίζονται στην περαιτέρω βελτίωση του περιθωρίου κέρδους και διατηρούν τη MYTILINEOS μεταξύ των ανταγωνιστικότερων παραγωγών αλουμινίου και αλουμίνιας παγκοσμίως.

Αναφορικά με την δραστηριότητα των κατασκευών, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10ης Απριλίου 2023, βαίνει προς ολοκλήρωση η απόσχιση των κλάδων Υποδομών και Παραγωγίσεων και η εσφορά τους στις αντίστοιχες θυγατρικές εταιρείες, METKA ATE και M Παραγωγίσεων, οι οποίες αναμένεται σταδιακά να ενισχύσουν τις οικονομικές επιδόσεις της MYTILINEOS.

Τέλος, ιδιαίτερα σημαντική ήταν η αύξηση των καθαρών κερδών, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, που ανήλθαν σε €143 εκατ., αυξημένα κατά 113% σε σύγκριση με τα €67 εκατ. του προηγούμενου έτους. Σημειώνεται ότι για 3ο συνεχόμενο τρίμηνο η MYTILINEOS καταγράφει κέρδη ανά μετοχή τα οποία ξεπερνούν το 1 ευρώ.

2.1. Κλάδος Ενέργειας

Ποσά σε εκ €	Α' Τριμ. 2023	Α' Τριμ. 2022	Δ %
Κύκλος Εργασιών	1.112	803	38%
EBITDA	150	77	95%
Περιθώρια (%)			Δ(μ.βάσης)
EBITDA	13,5%	9,6%	390

Ο Κλάδος Ενέργειας κατέγραψε κύκλο εργασιών €1.112 εκατ. που αντιστοιχεί σε 81% του συνολικού κύκλου εργασιών, σημειώνοντας αύξηση κατά 38% σε σχέση με το Α' Τρίμηνο του 2022. Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα €150 εκατ. αυξημένα κατά 95% έναντι €77 εκατ. το Α' Τρίμηνο το 2022.

Σε συνέχεια του εταιρικού μετασχηματισμού, η MYTILINEOS ENERGY & METALS αποκτά μια ακόμα πιο δυναμική κι ευέλικτη μορφή, ικανή να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις που διαμορφώνονται, αλλά και αυτές που θα προκύψουν τα επόμενα έτη. Ταυτόχρονα, η Εταιρεία τοποθετείται στρατηγικά στην πρώτη γραμμή της ενεργειακής μετάβασης ως κορυφαία και ολοκληρωμένη ενεργειακή εταιρεία, με διεθνή παρουσία σε όλο το φάσμα της ενέργειας (Renewables, Energy & Generation Management, Energy Customer Solutions, Integrated Supply & Trading and Power Projects).

Συνέχεια...

ΑΠΕ - Συνολικό χαρτοφυλάκιο MYTILINEOS	Ισχύς (GW)
Σε Λειτουργία	0,6
Υπό Κατασκευή	1,6
Σε Προχωρημένο στάδιο ανάπτυξης*	1,9
Σε αρχικό στάδιο ανάπτυξης	6,4
Σύνολο	10,4

* Έργα έτοιμα προς κατασκευή ή που θα φτάσουν τη φάση «Έτοιμα προς Κατασκευή» τους επόμενους 6 μήνες

Η συνολική δυναμικότητα του όρμου και εν λειτουργία Παγκόσμιου χαρτοφυλακίου της M Renewables, που επεκτείνεται δυναμικά και στις 5 ηπείρους, είναι της τάξεως των ~4 GW, ενώ συμπεριλαμβάνοντας και μία σειρά έργων σε λιγότερο ώριμα στάδια ανάπτυξης, δυναμικότητας περίπου 6,4 GW, το Παγκόσμιο χαρτοφυλάκιο της MYTILINEOS πλέον ξεπερνά τα 10GW, μία συνολική αύξηση ~1,3GW (ή ~15%), μέσα στο πρώτο τρίμηνο του 2023. Επιπλέον η MYTILINEOS έχει σε πρώιμο στάδιο ανάπτυξης έργα αποθήκευσης ενέργειας σε Ελλάδα & Ιταλία, μέγιστης ισχύος έγχυσης ~ 1,3 GW.

Η συνολική παραγωγή ενέργειας από μονάδες Ανανεώσιμων Πηγών στο πρώτο τρίμηνο του 2023 ανήλθε σε 276 GWhs με τη συνολική εγκατεστημένη ισχύ να ανέρχεται σε 602MW.

Πρόσφατα τέθηκε σε λειτουργία Αιολικό Πάρκο ισχύος 43MW, ενώ ταυτόχρονα, επιταχύνεται η ωρίμανση του ελληνικού χαρτοφυλακίου ανεμογεννητριών (~0,6GW). Παράλληλα συνεχίζονται κανονικά οι εργασίες για την ολοκλήρωση της κατασκευής του πρώτου σκέλους (135MW) των ~1,5GW Φ/Β, αξιοποιώντας πόρους από το Μηχανισμό Ανάκαμψης και Σταθερότητας (RRF), τα οποία θα εισέρχονται σταδιακά σε λειτουργία κατά τη διάρκεια του 2023. Όσον αφορά στο διεθνές χαρτοφυλάκιο η MYTILINEOS, σήμερα κατασκευάζει πάνω από 1,4GW Φ/Β εκτός Ελλάδος, τα οποία αναμένεται να τεθούν σε λειτουργία τους επόμενους μήνες.

Στο πλαίσιο της Παγκόσμιας Ενεργειακής Μετάβασης, μέσω της στροφής προς τις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, καθώς και της Στρατηγικής Βιώσιμης Ανάπτυξης που υιοθέτησε η Εταιρεία τα τελευταία χρόνια, η MYTILINEOS προχώρησε εντός του πρώτου τριμήνου 2022 σε σύναξη διμερών συμφωνιών προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ παραγωγών ΑΠΕ και τελικών καταναλωτών ("πράσινα" PPAs - Power Purchase Agreements):

Αυστραλία , ΦΒ 23 MW με Zen Energy Αυστραλία , ΦΒ 53 MW με Smartest Energy

Η MYTILINEOS ολοκλήρωσε εντός του πρώτου τριμήνου την υπογραφή συμφωνίας πώλησης SPA (Share Purchase Agreement) ενός έργου 56 MW στην Ισπανία.

Αναφορικά με τα έργα για τρίτους, συνεχίζεται χωρίς προβλήματα η εκτέλεση των έργων σε χώρες όπως η Ισπανία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Ελλάδα, η Ιταλία, η Ρουμάνια και η Χιλή.

Εντός του πρώτου τριμήνου του 2023 συμβασιοποιήθηκαν νέα έργα για τρίτους συνολικής δυναμικότητας ~300 MW στην Ελλάδα & Ιταλία, με το συμβασιοποιημένο υπόλοιπο (υπογεγραμμένο ανεκτέλεστο) να διαμορφώνεται στα €182 εκατ., ενώ επιπλέον €656 εκατ. βρίσκονται σε φάση τελικής διαπραγμάτευσης.

Στοιχεία Ελληνικής Αγοράς – Α' τριμήνου 2023

Παραγωγή ανά τύπο Μονάδας (TWh)	Α' Τριμ. 2023	Α' Τριμ. 2022	Α' Τριμ. 2023 % Μεταβολή	Α' Τριμ. 2022 % Μεταβολή
Άλλη	1,4	1,6	12%	12%
Ψυκτό Αέριο	3,0	5,3	24%	39%
Υδροηλεκτρική	0,8	1,2	7%	9%
ΑΠΕ ¹	4,9	4,4	40%	33%
Καύσιμα Επισφαλής	2,2	1,2	18%	9%
Σύνολο	12,3	13,7	100%	100%

¹ Ανεμογεννητριές, Φωτοβολταϊκά

Παραγωγή MYTILINEOS (TWh) - Ελλάδα	Α' Τριμ. 2023	Α' Τριμ. 2022	Δ%
Θερμικές Μονάδες	0,8	1,1	-41%
ΑΠΕ	0,2	0,2	11%
Σύνολο	1,0	1,3	-36%

Το Α' τρίμηνο του 2023 χαρακτηρίστηκε από την σημαντική μείωση των τιμών ΦΑ στην Ευρώπη, συνέπεια των ήπιων καιρικών συνθηκών, που σε συνδυασμό με την επάρκεια των αποθεμάτων ΦΑ οδήγησαν σε σημαντική μείωση της χονδρεμπορικής τιμής (DAM). Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας κυμάνθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα από το 1ο 3μηνο του 2022, με τη μείωση να είναι της τάξης του 10,4%. Εν μέσω των συνθηκών αυτών, η δυνατότητα της Εταιρείας λόγω μεγέθους χαρτοφυλακίου (οι εισαγωγές φυσικού αερίου της εταιρίας αποτελούν το 33% των συνολικών εισαγωγών της χώρας) για προμήθεια ΦΑ σε ανταγωνιστικές τιμές, σε συνδυασμό με τον υψηλό βαθμό απόδοσης/διαθεσιμότητας/αξιοπιστίας και ευελιξίας των μονάδων της Εταιρείας (δύο σταθμοί συνδυασμένου κύκλου και ένας σταθμός συμπαραγωγής ηλεκτρισμού-θερμότητας υψηλής αποδοτικότητας), οδήγησαν τη συνολική παραγωγή των μονάδων να ανέλθει στις 0,80 TWh. Η ποσότητα αυτή αντιπροσωπεύει το 6,5% της συνολικής ζήτησης στο διασυνδεδεμένο σύστημα και το 25,9% της παραγωγής από μονάδες φυσικού αερίου.

Η πτώση της παραγωγής από θερμικές μονάδες το Α' τρίμηνο του 2023 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2022, οφείλεται στην προγραμματισμένη συντήρηση του σταθμού του Αγ. Νικολάου (Protergia), που επηρέασε την παραγωγή της μονάδας σχεδόν για το σύνολο του τριμήνου. Η συνολική παραγωγή τόσο από τις θερμικές όσο και από τις ανανεώσιμες μονάδες της Εταιρείας ανήλθε σε 0,97 TWh, ποσότητα που αντιστοιχεί στο 7,9% της συνολικής ζήτησης.

Τέλος, προχωράει κανονικά η δοκιμαστική λειτουργία του νέου σταθμού συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο (CCGT) 826 MW με τον αεριοστρόβιλο H-Class της General. Ο νέος σταθμός προβλέπεται να παραδοθεί σε εμπορική λειτουργία στο αμέσως επόμενο διάστημα, συμβάλλοντας έτσι αποφασιστικά στη στήριξη της μετάβασης της χώρας προς ένα ενεργειακό μέγιστο με σημαντικά μικρότερο ανθρακικό αποτύπωμα. Το έργο εκτελείται από τον Τομέα M Power Projects της εταιρίας με αξιοσημείωτες συνέργειες, εξασφαλίζοντας μειωμένο κόστος επένδυσης.

MYTILINEOS – Προμήθεια ΗΕ & ΦΑ	Α' Τριμ. 2023	Α' Τριμ. 2022	Δ%
Σύνολο μετρητών ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου	531.000	348.000	53%
Μερίδιο Αγοράς	10,3%	8,6%	-

Συνέχεια....

Όσον αφορά στη δραστηριότητα της προμήθειας, η Protergia, έχοντας ενσωματώσει πλέον τη WATT+VOLT, ενδυναμώνει σταθερά την παρουσία της στην λιανική κλείνοντας το πρώτο τρίμηνο του 2023, με εκπροσώπηση 531 χιλιάδων συνολικά μετρητών ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου, ενώ το μερίδιό της στην αγορά ηλεκτρισμού το Μάρτιο του 2023 ξεπέρασε το 10% (μερίδια EXE). Το επόμενο διάστημα η MYTILINEOS στοχεύει στο 20% της Ελληνικής κατανάλωσης, συνυπολογίζοντας και την εκπροσώπηση του Αλουμινίου, δημιουργώντας ένα ολοκληρωμένο πράσινο utility με διεθνή παρουσία. Έχοντας αξιοποιήσει την καθετοποίηση της λειτουργίας της εταιρείας στον Τομέα της Ενέργειας, η MYTILINEOS έχει προχωρήσει στη δημιουργία του πλέον ολοκληρωμένου παρόχου ενέργειας της νέας εποχής ("Utility of the Future"). Ταυτόχρονα, η MYTILINEOS, πέραν της Ελληνικής αγοράς, έχει επιτύχει μεγάλη διείσδυση και σε άλλες αγορές της ΝΑ Ευρώπης όσον αφορά στην προμήθεια και εμπορία φυσικού αερίου, στο πλαίσιο άλλωστε και της συνολικής διεθνοποίησής της Εταιρείας. Έχοντας δεσμεύσει τις περισσότερες θέσεις χρονοθυρίδες εκκρότωσης και αεριοποίησης στον τερματικό σταθμό της Ρεβθούσας για τα επόμενα έτη, και αυξάνοντας σταθερά τους όγκους, η MYTILINEOS έχει αναχθεί σε μία σημαντική περιφερειακή δύναμη όσον αφορά στην προμήθεια και εμπορία φυσικού αερίου τόσο στα Βαλκάνια όσο και ευρύτερα στη ΝΑ Ευρώπη.

Ενεργειακά Έργα MYTILINEOS	Α' Τριμ. 2023
Ανεκτέλεστο υπόλοιπο συμβασιοποιημένων έργων	€1,3 δισ
Σύνολο Έργων	€2,0 δισ

Ο Τομέας M Power Projects, εστιάζοντας σε έργα που προωθούν τους στόχους της Ενεργειακής Μετάβασης και της Βιώσιμης Ανάπτυξης, αναγνωρίζεται πλέον διεθνώς ως ένας κορυφαίος κατασκευαστής Turn-Key έργων που αντεπεξέρχεται σε απαιτητικές διεθνείς αγορές. Στο τέλος του Α' τριμήνου του 2023, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των συμβασιοποιημένων έργων ανήλθε στα €1,3 δισ., ενώ συμπεριλαμβανομένων των έργων που βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο συμβασιοποίησης, το σύνολο ανέρχεται στα €2,0 δισ., εκ των οποίων το 14% αφορά σε έργα στην Ελλάδα και το 41% στο Ηνωμένο Βασίλειο, δραστηριότητα η οποία αναμένεται να σημειώσει σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης, τόσο στον τομέα των κατασκευών όσο και των παροχών. Σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης προσφέρουν και οι πόροι του Ευρωπαϊκού Ταμείου Ανάκαμψης, με την Ελλάδα μάλιστα να είναι η χώρα που λαμβάνει την υψηλότερη χρηματοδότηση ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Αναφορικά με τις κυριότερες εξελίξεις του Α' τριμήνου του 2023, ο Τομέας M Power Projects ήρθε σε συμφωνία για την ανάπτυξη και κατασκευή μίας μονάδας παραγωγής ενέργειας με αεριοστρόβιλο ανοικτού κύκλου (OCGT) και καύσιμο φυσικό αέριο, ισχύος 299MW, στο Immingham του Ηνωμένου Βασιλείου, για την VPI Immingham – B LLP, του ομίλου Vitol. Το OCGT αναμένεται να τεθεί σε εμπορική λειτουργία τον Ιούλιο 2025. Επίσης, το Α' τρίμηνο του 2023 πραγματοποιήθηκε για τον Τομέα η έναρξη της σύμβασης για την "Προμήθεια και Εγκατάσταση Σύγχρονου Πυκνωτή" για λογαριασμό της RWE Generation UK PLC, στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Κλάδος Μεταλλουργίας

Ποσά σε εκ. €	Α' Τριμ. 2023	Α' Τριμ. 2022	Δ%
Κύκλος Εργασιών	225	214	5%
EBITDA	74	55	35%
Περιθώρια (%)			Δ(μ.βάσης)
EBITDA	32,8%	25,5%	725

Συνολικοί όγκοι παραγωγής (χιλ. τν.)	Α' Τριμ. 2023	Α' Τριμ. 2022	Δ%
Αλουμίνια	212	206	2,7%
Πρωτότυπο Αλουμίνιο	46	45	+1,4%

	2023	2022	Δ%
Ανακυκλωμένο Αλουμίνιο	14	14	-0,9%
Σύνολο Παραγωγής Αλουμινίου	60	59	0,8%

Τιμές Αλουμινίου & Αλουμινίας (\$/t)	Α' Τριμ. 2023	Α' Τριμ. 2022	Δ%
3M LME	2.488	3.256	-25,1%
Δείκτης Τιμής Αλουμινίας (API)	360	419	-14,1%

Ο Τομέας Μετάλλων στο Α' Τρίμηνο του 2023 κατέγραψε κύκλο εργασιών €225 εκατ., που αντιστοιχεί σε 17% του συνολικού κύκλου εργασιών, έναντι €214 εκατ. στο Α' Τρίμηνο του 2022. Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε €74 εκατ., έναντι €55 εκατ. στο Α' Τρίμηνο του 2022, μία αύξηση της τάξης του 35%. Παρά την πτώση των τιμών αλουμινίου από τα ιστορικά υψηλά επίπεδα του Μαρτίου του 2022, των 4.000 \$/τόνο, η MYTILINEOS στο Α' τρίμηνο του 2023, κατάφερε να πετύχει τη δεύτερη πιο ισχυρή επίδοσή της, σε επίπεδο κερδοφορίας τριμήνου του Τομέα.

Η έγκαιρη ανάληψη δράσεων αναφορικά τόσο με την κατοχύρωση ευνοϊκών τιμών LME, ισοτιμίας €/S όσο και για τον έλεγχο του κόστους, σε συνδυασμό με τα σημαντικά συγκριτικά πλεονεκτήματα που προσφέρει η συνύπαρξη των τομέων Ενέργειας και Μετάλλων, αντικατοπτρίζονται στην περαιτέρω βελτίωση του περιθωρίου κέρδους και διατηρούν τη MYTILINEOS μεταξύ των ανταγωνιστικότερων παραγωγών αλουμινίου και αλουμινίας παγκοσμίως.

Η μέση τιμή του μετάλλου (LME 3M) στο Α' Τρίμηνο του 2023 διαμορφώθηκε στα 2.438 \$/τόνο, από 3.256 \$/τόνο το αντίστοιχο διάστημα του 2022, σημειώνοντας μείωση κατά 25%. Το τελευταίο διάστημα, η τιμή του αλουμινίου δείχνει τάσεις σταθεροποίησης περίε των 2.400 \$/τόνο, ισορροπώντας μεταξύ των περικοπών της παραγωγής αλουμινίου σε Ευρώπη και Κίνα από τη μία πλευρά, και των ανησυχιών για επιβράδυνση στην παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα και της ενίσχυσης του δολαρίου ΗΠΑ από την άλλη. Σημαντική υποχώρηση, σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2022, παρουσίασαν και τα premia της μπιγιάτας αλουμινίου, κινούμενα πλέον στα επίπεδα των 650\$/τόνο. Παρά την πρόσφατη μείωση, τα premia της μπιγιάτας διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα σε σχέση με το παρελθόν, μεταξύ άλλων, λόγω της μειωμένης παραγωγής αλουμινίου στην Ευρώπη, η οποία παραμένει μία βαθιά ελλειμματική αγορά, με το μεγαλύτερο μέρος των αναγκών της να καλύπτονται με εισαγωγές από τρίτες χώρες, μεταξύ των οποίων και η Ρωσία. Από την άλλη πλευρά, τα premia της πλάκας διατηρούνται σε πολύ καλά επίπεδα, υποστηριζόμενα από το υψηλές τιμές των ingots και την αποστασιοποίηση από το Ρώσικο μέταλλο.

Το ισοζύγιο στην αγορά του αλουμινίου βρίσκεται σε σχετική ισορροπία με θετικές προοπτικές. Η ζήτηση σημειώνει μικρή ενίσχυση, κυρίως στην Ασία, με οδηγό την ανάκαμψη της ζήτησης στην Κίνα, σε συνέχεια της άρσης της πολιτικής μηδενικού-Covid. Ταυτόχρονα, τα επίπεδα παραγωγής του αλουμινίου συνεχίζουν να επηρεάζονται από περικοπές παραγωγής τόσο στην Ευρώπη (-1,4 εκάτ. τόνοι) όσο και στην Κίνα, καθώς οι τιμές ενέργειας, παρά την πρόσφατη διόρθωσή τους, παραμένουν σε υψηλά επίπεδα στην Ευρώπη, ενώ και στην Κίνα τα υδροηλεκτρικά εργοστάσια μειώνουν την παραγωγή τους λόγω των σημαντικά μειωμένων επιπέδων βροχόπτωσης για την εποχή σε συνέχεια και της ξηρασίας του προηγούμενου Αυγούστου. Τα παραπάνω, προμηνούν ένα ελλειμματικό 2023 σε επίπεδο παγκόσμιας παραγωγής, το οποίο θα μπορούσε να έχει θετικές επιπτώσεις στην τιμή του μετάλλου.

Ο δείκτης API της αλουμινίας, ακολούθησε την τάση των τιμών του Αλουμινίου, σημειώνοντας μέση μείωση κατά 14% το Α' Τρίμηνο του 2023 στα 360\$/τόνο, έχοντας ανέλθει έως τα επίπεδα των 500\$/τόνο το Μάρτιο του 2022.

Η MYTILINEOS, μέσω των κατάλληλων ενεργειών αντιστάθμισης κινδύνων τόσο σχετικά με τις διακυμάνσεις των τιμών του μετάλλου και της ισοτιμίας €/S, καταφέρνει να κατοχυρώνει σταθερά υψηλή κερδοφορία, παραμένοντας μεταξύ των παραγωγών αλουμινίου με το χαμηλότερο κόστος παγκοσμίως. Ταυτόχρονα προωθεί σταθερά το "πρασίνισμα" της παραγωγής αλουμινίου, διασφαλίζοντας μακροπρόθεσμα τη διατήρηση ανταγωνιστικού κόστους σε ένα περιβάλλον αυξανόμενων τιμών CO2.

ΗΠΑ: Ο κοινός παρονομαστής για τις τρεις τράπεζες που κατέρρευσαν

Η πρόσφατη κατάρρευση τριών περιφερειακών τραπεζών είχε τη μορφή ντόμινο, καθώς όταν πτώχευσε η πρώτη (Silicon Valley Bank), ακολούθησαν οι επόμενες δύο (Signature και First Republic) σε διάστημα μικρότερο του μηνός.

Όπως γράφει το in.gr, η νέα τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ είναι ακόμη μικρότερης εμβέλειας σε σχέση με αυτήν της Lehman Brothers, καθώς πρόκειται για τρεις περιφερειακές τράπεζες, τρεις τράπεζες οι οποίες έχουν έναν κοινό παρονομαστή: και στις τρεις έλεγχο πραγματοποιούσε η KPMG η μία εκ των Big Four (οι άλλες τρεις είναι οι Deloitte, Ernst & Young και Price Waterhouse Coopers).

Όπως αναφέρουν σε δημοσίευσμά τους οι Financial Times, ο κοινός αυτός συσχετισμός επακόλουθα έχει εγείρει μια σειρά ερωτημάτων: οι ορκωτοί λογιστές της KPMG αν έκαναν σωστά τη δουλειά τους. Και κυρίως πώς είναι δυνατόν έως τα τέλη Φεβρουαρίου να μην έχουν εντοπίσει κανένα πρόβλημα, να βρίσκουν τα οικονομικά βιβλία των τραπεζών σωστά και τον Μάρτιο να επακολουθήσει ότι επακολούθησε.

Αρκετά ερωτήματα

Τα ερωτήματα που αιωρούνται είναι αρκετά. Έχει η KPMG την κατάλληλη τεχνολογία να εντοπίζει τους κινδύνους; Ακόμη περισσότερο μπορεί να εκτιμήσει πότε προκύπτει ένας κίνδυνος για μια τράπεζα η οποία δεν υπόκειται σε εποπτεία από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ;

Επίσης συνεργάτες ή στελέχη της KPMG έχουν αναλάβει σημαντικό ρόλο στον τραπεζικό κλάδο, μεταξύ άλλων σε πρώην πελάτες της. Οι διευθύνοντες σύμβουλοι της Signature και της First Republic ήταν και οι δύο πρώην συνεργάτες της KPMG.

Τι επιστημονικά αναλύεται

Αναλυτές επισημειώνουν ότι οι ρυθμιστικές αρχές είναι πιθανό να δώσουν μεγάλη προσοχή στον διορισμό της Κέσια Χάτσινσον στη Signature, η οποία ήταν η επικεφαλής εταίρος στην ομάδα ελέγχου της KPMG στην τράπεζα, ως επικεφαλής κινδύνου το 2021, λιγότερο από δύο μήνες μετά την υπογραφή της έκθεσης ελέγχου το 2020.

Οι κανόνες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς απαιτούν μια περίοδο 12 μηνών πριν προσληφθεί ένας εταίρος σε ελεγκτική εταιρεία από μια εταιρεία σε ρόλο που επιβλέπει τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, αν και αυτός συνήθως ερμηνεύεται ως ρόλος οικονομικού διευθυντή ή οικονομικού ελεγκτή.

Η εταιρεία έχει δηλώσει ότι βρίσκεται πίσω από τους ελέγχους της SVB και της Signature, αρνούμενη να σχολιάσει κάτι περισσότερο επικαλούμενη το απόρρητο των πελατών της.

«Η KPMG έχει εδώ και καιρό μια σημαντική και δυναμική ελεγκτική πρακτική στον κλάδο των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Διεξάγουμε τους ελέγχους μας σύμφωνα με τα επαγγελματικά πρότυπα» δηλώνει εκπρόσωπος της εταιρείας.

Τρεις υποθέσεις σε μία

«Είναι τρεις υποθέσεις σε μία», είπε η Φρανσίν Μακίνα, πρώην σύμβουλος της KPMG η οποία επί του παρόντος δίνει διαλέξεις στο Wharton School του πανεπιστημίου της Πενσυλβάνια. «Είναι ένα αμφίβολο επίτευγμα... και χρειαζόμαστε ισχυρή δράση για να στηρίξουμε τις σκληρές συζητήσεις από τις ρυθμιστικές αρχές», σημειώνει στους FT.

«Δεν μπορείς να περιμένεις από τους ορκωτούς λογιστές να γνωρίζουν ότι έρχεται ένα bank run», υποστηρίζει η Κέσια Ουίλιαμς Σμιθ, πρώην αξιωματούχος σε ελεγκτικές ρυθμιστικές αρχές και τώρα επίκουρος καθηγήτρια λογιστικής στο North Carolina A&T State University. «Αυτό που είναι δίκαιο είναι να ρωτάμε για την εκτίμηση κινδύνου ενός ορκωτού λογιστή και εάν είχαν τις σωστές ελεγκτικές διαδικασίες».

Πλέον η KPMG πιθανόν να κληθεί να δώσει εξηγήσεις αναφορικά με τον έλεγχο που διεξήγαγε. Οι ερωτήσεις που ενδεχομένως θα δεχθεί θα έχουν να κάνουν με το αν οι εργαζόμενοι της έχουν αρκετή ανεξαρτησία από τις τράπεζες που ελέγχουν, αν έδωσαν την πρέπουσα σημασία στους κινδύνους, όπως και αν διαθέτουν τα κατάλληλα προσόντα να εκτιμήσουν την ποιότητα των οικονομικών καταστάσεων σε ένα περιβάλλον το οποίο έχει αλλάξει δραστικά εξαιτίας των επιτοκίων τα οποία διαρκώς αυξάνονται.

Ο ευρύτερος ρόλος

Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, ερωτήματα μπορεί να τεθούν αναφορικά με τον ευρύτερο ρόλο της KPMG στο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Κι αυτό διότι βάσει των στοιχείων της Audit Analytics, η KPMG έχει σημαίνοντα ρόλο ως ελεγκτής στο τραπεζικό σύστημα των ΗΠΑ σε σχέση με τις υπόλοιπες Big Four, ενώ της αναλογεί το μεγαλύτερο ποσοστό σε ελέγχους με όρους περιουσιακών στοιχείων. Και το πιο κύριο, ελέγχει την αμερικανική κεντρική τράπεζα τη Federal Reserve. «Είναι κάτι που έχει αντίκτυπο σε ολόκληρο τον τραπεζικό κλάδο. Δεδομένου του ενδιαφέροντος, αναμένεται ότι θα υπάρξει μεγαλύτερη εποπτεία», σημειώνει η Ουίλιαμς Σμιθ.

Οι τράπεζες

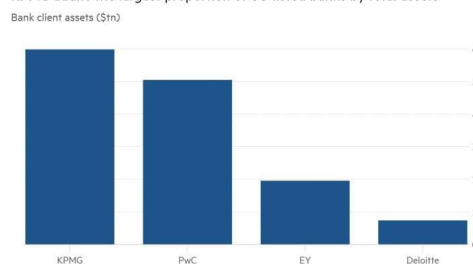
Όπως επισημειώνει το δημοσίευμα των Financial Times, οι τράπεζες είναι ιδιαίτερα σημαντικές για την KPMG. Οι εισηγμένες στο χρηματιστήριο τράπεζες κατέβαλαν στην εταιρεία για τις υπηρεσίες περισσότερα των 325 εκατ. δολαρίων το 2021, το τελευταίο έτος για το οποίο υπάρχουν πλήρη στοιχεία, αντιπροσωπεύοντας περί το 14% των εσόδων της KPMG από τις εισηγμένες. Το αντίστοιχο ποσοστό για την PwC διαμορφώνεται στο 8%, στο 3% για την EY και στο 2% για τη Deloitte.

Την περασμένη εβδομάδα η έκθεση της Fed ανέδειξε το μέγεθος της αδυναμίας της Silicon Valley να διαχειριστεί τους κινδύνους όπως και τις εσωτερικές λειτουργίες ελέγχου, δύο ζητήματα τα οποία όμως πρέπει να εντοπισθούν από εξωτερική ελεγκτική εταιρεία.

Ο Τζέφρι Γιάχανς, πρώην εταίρος της PwC ο οποίος διδάσκει το μάθημα που αφορά τον εταιρικό έλεγχο στο Πανεπιστήμιο του Τέξας στο Όστιν, δήλωσε ότι αυτό θα μπορούσε να εγείρει το ερώτημα αν η KPMG θα έπρεπε να είχε επισημειώσει αυτές τις αδυναμίες στους επενδυτές ως ουσιώδεις αδυναμίες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τα οικονομικά αποτελέσματα.

«Εάν υπάρχουν σημαντικές ελλείψεις στη λειτουργία του κινδύνου, πώς μπορεί η τράπεζα να ισχυριστεί ότι δεν έχει αδυναμία στους εσωτερικούς ελέγχους της;», τονίζει.

KPMG audits the largest proportion of US-listed banks by total assets



Based on SEC filings; excludes bank filings with FDIC

Source: Audit Analytics

© FT

Οι καταθέτες εγκατέλειψαν την SVB εν μέσω ανησυχιών ότι θα έπρεπε να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία που είχαν προηγουμένως χαρακτηριστεί ως «διακρατούμενα μέχρι τη λήξη», προκαλώντας ενδεχομένως ζημία 15 δισ. δολαρίων, επειδή τα υψηλότερα επιτόκια είχαν μειώσει την αγοραία αξία τους. Οι τράπεζες επιτρέπεται να αποτιμούν τέτοια περιουσιακά στοιχεία στο κόστος, εφόσον έχουν την «πρόθεση και την ικανότητα» να τα κρατήσουν μέχρι τη λήξη τους και η σύμφωνη γνώμη της KPMG αποτελεί το κέντρο των επικρίσεων, μεταξύ άλλων σε μια ομαδική αγωγή που κατέθεσαν οι επενδυτές της SVB κατά της ελεγκτικής εταιρείας.

Θυμίζει τις επιπτώσεις από την πτώχευση της Thornburg Mortgage

Το θέμα θυμίζει τις επιπτώσεις από την πτώχευση της Thornburg Mortgage, η οποία ανακοίνωσε ότι είχε οικονομικές δυσκολίες λίγο μετά τη δημοσίευση από την KPMG μιας έκθεσης χωρίς επιφύλαξη για τα αποτελέσματα του 2007. Η Public Company Accounting Oversight Board, η οποία εποπτεύει τους ορκωτούς λογιστές, έκρινε ότι ο επικεφαλής ελεγκτής της KPMG έσφαλε ως προς τον τρόπο με τον οποίο εξέτασε κατά πόσον η Thornburg είχε τη δυνατότητα να διατηρήσει τα περιουσιακά της στοιχεία μέχρι τη λήξη τους, ωστόσο η γνωμοδότηση ανατράπηκε στη συνέχεια από ανώτερη ρυθμιστική αρχή.

Η PCAOB σκεδιάζει να εντύνει και πάλι τις επιθεωρήσεις

Η PCAOB σκεδιάζει να εντύνει και πάλι τις επιθεωρήσεις στον κλάδο των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Όπως δήλωσε τον περασμένο μήνα, οι έλεγχοι για το 2022 θα επικεντρωθούν στο κατά πόσον οι τράπεζες θα έπρεπε να είναι αναγκασμένες να γνωστοποιήσουν περισσότερα για τους κινδύνους που αφορούν τη ρευστότητα και τα γεγονότα που συνέβησαν μεταξύ του τέλους της χρήσης και της δημοσίευσης της έκθεσης ελέγχου.

Η Ουίλιαμς Σμιθ υπογραμμίζει ότι τα υψηλότερα επιτόκια έχουν αλλάξει το περιβάλλον για τις τράπεζες και αιωρείται το ερώτημα σχετικά με το αν η KPMG είχε αξιολογήσει σωστά αυτόν και άλλους κινδύνους κατά τον σχεδιασμό του ελέγχου της. «Είναι ένα ηχηρό κάλεσμα προς όλους τους ελεγκτές να βεβαιωθούν ότι κατανοούν πως το περιβάλλον του πελάτη αλλάζει και ότι πρέπει να σκέφτονται για το μετά», καταλήγει.